

Resultater for de danske deltagere i EU stress-testen 2021

Danske Bank, Nykredit, Jyske Bank og Sydbank har deltaget i den fælleseuropæiske stresstest 2021. Der er tale om en meget hård stress-test, som giver anledning til betydelige fald i institutternes kapitalprocenter. For Danske Bank er faldet så stort, at instituttet må gøre brug af kapitalbevaringsbufferen over den treårige fremskrivning. Jyske Bank klarer kapitalkravet, men med en beskedent overdækning. Alle institutterne lever op til solvensbehovet med en komfortabel margin.

"De nye resultater viser, at enkelte af de største danske institutter kommer under et kapitalmæssigt pres i den fælleseuropæiske stresstest. Alle de danske institutter bevarer dog en kapital, der ligger komfortabelt over deres solvensbehov. Resultaterne afspejler, at der er tale om et meget hårdt stress-scenarie, som antages at bygge oven på et i forvejen stresset makroøkonomisk udgangspunkt som følge af COVID-19 krisen. Selv om der er tale om en meget hård stresstest, understreger resultaterne behovet for, at institutterne fremadrettet fastholder en robust kapitalisering", siger Finanstilsynets direktør, Jesper Berg.

Baggrund

Formålet med den fælleseuropæiske stresstest er at vurdere den europæiske banksektors robusthed over for et konjunkturtilbageslag. For bedst muligt at sikre ens spilleregler på tværs af de deltagende institutter, har EBA fastlagt stress-scenarier og en fælles metode for, hvordan institutterne skal regne på konsekvenserne heraf. Denne tilgang skal bidrage til at skabe gennemsigtighed om den europæiske banksektors eksponeringer og risici på et så harmoniseret grundlag som muligt.

Stresstesten omfatter 50 banker i 15 lande, svarende til omkring 70 pct. af den europæiske banksektors samlede aktiver. Dertil kommer andre banker, som de nationale tilsynsmyndigheder har valgt at stressteste.

Fra Danmark deltager Danske Bank, Nykredit og Jyske Bank i regi af EBA. Som det også tidligere har været tilfældet, har Finanstilsynet valgt at underlægge Sydbank en tilsvarende stresstest med henblik på at opnå en større dækningsgrad af den danske banksektor. De fire danske deltagere er alle blevet underlagt samme makroøkonomiske scenarier, metode, indberetningskrav og kvalitetssikring.

Samlet dækker stresstesten omkring 90 procent af den danske banksektors samlede aktiver. Alle institutter deltager på koncernniveau. Resultaterne tager udgangspunkt i bankernes regnskab og kapitalsituation for 2020 og er beregnet under antagelse om en statisk (uændret) balance og uden indregning af ledelsesmæssige tiltag.

EU-stresstesten 2021 er koordineret af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) i samarbejde med de nationale tilsynsmyndigheder (i Danmark Finanstilsynet), Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB) og Den Europæiske Centralbank (ECB).

Scenarier og antagelser

I den fælleseuropæiske stresstest er der fastlagt et makroøkonomisk stress-scenarie for hvert land.

Stress-scenariet for Danmark beskriver et hårdt konjunkturtilbageslag med negativ BNP-vækst, store fald i bolig- og særligt erhvervsejendomspriser og stærkt stigende ledighed. Stress-scenariet bygger oven på et i forvejen stresset makroøkonomisk udgangspunkt i slutningen af 2020, som følge af COVID-19 pandemien, hvilket gør det til et meget hårdt stress-scenarie.

Konjunkturtilbageslaget for Danmark (og de øvrige nordiske lande) er også hårdere end for EU som helhed, jf. tabel 1. Det kan delvist forklares med, at dansk og nordisk økonomi ikke blev ramt helt så hårdt af COVID-19 pandemien som andre europæiske lande.

Tabel 1: Stress-scenarier for Danmark, Sverige, Norge og EU

Udsnit af makrovariable	EBA 2021 stress-scenarier			
	Danmark	Sverige	Norge	EU
Akk. vækst i pct.				
Real BNP	-4,3	-4,7	-4,3	-3,6
<i>Memo: Real BNP-vækst i 2020</i>	-3,6	-3,6	-2,8	-6,9
Boligpriser	-21,9	-27,6	-27,3	-16,1
Ejendomspriser - erhverv	-36,6	-40,5	-41,3	-31,2
Pct. / p.p.				
Ledighed - niveau ultimo perioden	11,4	14,3	6,6	12,1
Ledighed - ændring ift. udgangspunkt	6,5	5,6	2,1	4,7

Note: Stress-scenariet dækker perioden 2021-23. Tabellen viser udviklingen i variablene over scenariets 3 år med undtagelse af BNP, hvor væksten er vist for året med det akkumulerede største fald. For Danmark, Norge og Sverige er det 2022. For EU er det 2023. Eurostats opgørelse for ledighedsprocent. Posten "Memo: Real BNP vækst i 2020" er baseret på skøn ved udarbejdelsen af scenariet. Kilde: ESRB og egne beregninger.

I stresstesten indgår også et markedsrisiko-scenarie, som beskriver en negativ udvikling på de finansielle markeder med blandt andet stærkt faldende aktiekurser og stigende kreditspænd.

Stresstesten baserer sig på bankernes egne beregninger. Bankerne skal indregne kredittab som følge af konjunkturforværringen i stress-scenariet samt tab på deres markedspositioner som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder. Dertil kommer faldende indtjening som følge af et i stresstesten forøget pres på institutternes rentemarginaler.

Bankernes beregninger er dog underlagt en række metodemæssige begrænsninger. EBA's fælles metode fastlægger således en række restriktioner på udviklingen i blandt andet bankernes indtjening, risikoeksponering og balance, som trækker resultaterne i en mere forsigtig retning. Den restriktive metode sammen med det meget hårde stress-scenarie betyder, at stresstesten er meget hård i sit design.

Resultaterne tager ikke højde for ændringer i den finansielle regulering, som planlægges implementeret i løbet af stresstestperioden 2021-23. Det drejer sig blandt andet om nye EBA-guidelines for IRB-modeller og færdiggørelsen af Basel-III ("Basel IV"). Effekter af nye EU regler for risikoafdækning af tab på nødlidende lån (NPE-bagstopperen) er indarbejdet i resultaterne. Endvidere kan bankerne, hvis de benytter sig heraf, indregne overgangsbestemmelserne for IFRS 9, som tillader en gradvis indfasning af kapitaleffekterne af de nye nedskrivningsregler i medfør af IFRS 9-standarden.

Finanstilsynet har gennemført en kvalitetssikring af resultaterne med henblik på at sikre overholdelse af metoden og en tilstrækkelig forsigtig fremskrivning

i stress-scenariet. Kvalitetssikringen har i varierende grad givet anledning til en justering af resultaterne i en mere forsigtig retning. Der er i kvalitetssikringen taget højde for forskelle i forretningsmodeller, herunder omfanget af realkreditudlån og omfanget af udenlandske eksponeringer.

De danske bankers resultater

Kapitalsituationen i de danske institutter bliver betydeligt påvirket af det økonomiske tilbageslag i stress-scenariet. Den egentlige kernekapitalprocent falder således i størrelsesordenen 6-7 procentpoint i forhold til udgangspunktet 2020, jf. figur 1.

Kapitaleffekterne er for alle institutterne væsentligt større end i den seneste fælleseuropæiske stresstest fra 2018. Det kan blandt andet henføres til det meget hårde stress-scenarie i dette års stresstest (givet det allerede stressede makroøkonomiske udgangspunkt) og det aktuelle lavrentemiljø, som har medført et nedadgående pres på bankernes basisindtjening.

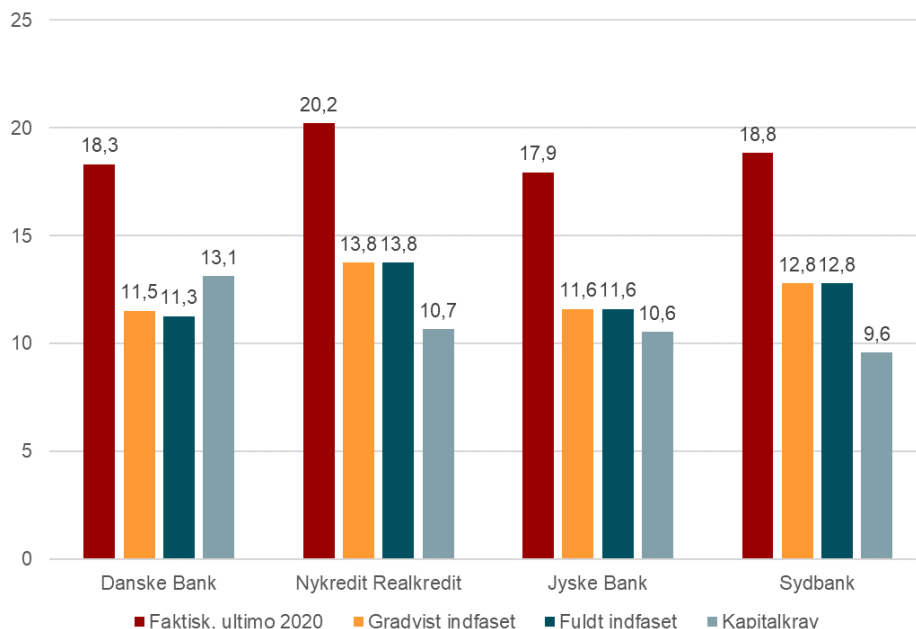
Bankernes overdækning i forhold til kapitalkravene kan opgøres under henholdsvis gradvis og fuld indfasning af kapitalreglerne. I førstnævnte opgørelse tillades blandt andet indregning af overgangsbestemmelserne tilknyttet IFRS 9, hvilket alt andet lige giver anledning til en højere kapital. Overgangsbestemmelserne benyttes af Danske Bank og Sydbank, men den indregnede effekt er beskeden.

De danske institutter har i stress-scenariet, under *gradvis indfasning*, en egentlig kernekapitalprocent (CET1) i spændet 11,5-13,9 pct. ultimo 2023. Danske Bank lever ikke op til kapitalkravet til den egentlige kernekapital i stresstesten (kapitalbehov på 1,6 pct. af risikoeksponeringen), jf. figur 1 (gul vs. grå stolpe). Danske Bank opfylder dog solvensbehovet og SIFI-buffere med en tydelig margin. De øvrige institutter opretholder alle en tydelig kapitalmæssig overdækning til kapitalkravet. Det afspejler blandt andet, at de øvrige institutter har en større kapitaloverdækning i udgangspunktet, ultimo 2020.¹

Under *fuld indfasning* er Danske Banks kapitalbehov i stress-scenariet lidt højere (1,8 pct. af risikoeksponeringen).

¹ Detaljerede oplysninger om institutternes kapitalsituation mv. fremgår af vedlagte bilagstabeller.

Figur 1: Egentlig kernekapital (CET1) og tilhørende kapitalkrav ultimo 2020 og i stress-scenariet (værste år), procent af risikoeksponering



Note: Kapitalkravet i stress-scenariet er opgjort som minimumskravet (4,5 pct.) + CET1-andel af Søjle II-tillægget (uændret i forhold til ultimo 2020) + kapitalbevaringsbuffer (2,5 pct.) + SIFI-buffer (institutafhængig). Værste år henviser til det år i stress-scenariet, hvor kapitaloverdækningen er lavest. For Nykredit Realkredit er det ultimo 2022. For de øvrige institutter er det ultimo 2023. "Fuldt indfaset" viser kapitalprocenten opgjort uden hensynstagen til overgangsbestemmelserne for kapitaleffekten af IFRS 9 for de institutter, som benytter sig heraf (Danske Bank og Sydbank).

For det samlede kapitalgrundlag har Danske Bank, under *gradvis indfasning*, et kapitalbehov på 2,5 pct. af risikoeksponeringen (=15,6-18,1), jf. figur 2, og vil dermed gøre brug af hele kapitalbevaringsbufferen. Danske Bank vil netop opfylde SIFI-bufferen (3 pct. i Danske Banks tilfælde) i det værste år i stress-scenariet. Banken vil i alle årene have en komfortabel overdækning til solvensbehovet.

Jyske Bank kommer meget tæt på det samlede kapitalkrav i stresstestens sidste år med en beskedne overdækning på 0,1 pct. af risikoeksponeringen (=15,7-15,6).

Nykredit Realkredit og Sydbank opfylder kapitalkravet med en stor margin.

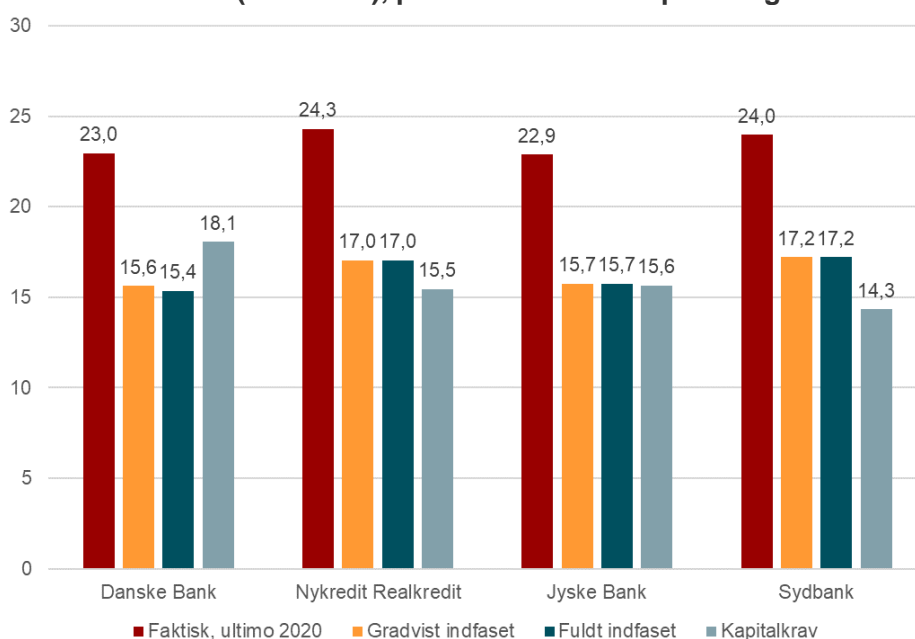
For alle institutter er overdækningen for kapitalgrundlaget lavere end for den egentlige kernekapital. Kravet til kapitalgrundlaget er således det bindende krav for institutterne.²

² For Sydbank er det kravet til kernekapitalen, der er det bindende, jf. bilagstabellerne.

Overgangsbestemmelserne i IFRS 9 forbedrer Danske Banks kapitalisering i stress-scenariet med 0,2 pct. af risikoeksponeringen. I beregningen, hvor der antages *fuld indfasning* i 2023, øges bankens kapitalbehov således til 2,7 pct. af risikoeksponeringen.

I dette tilfælde vil Danske Bank ikke opfylde SIFI-buffere, men fortsat opfylde solvensbehovet med en betydelig margin. Det er den gradvise opgørelse, der vil være gældende ultimo 2023.

Figur 2: Samlet kapitalgrundlag og tilhørende kapitalkrav ultimo 2020 og i stress-scenariet (værste år), procent af risikoeksponering

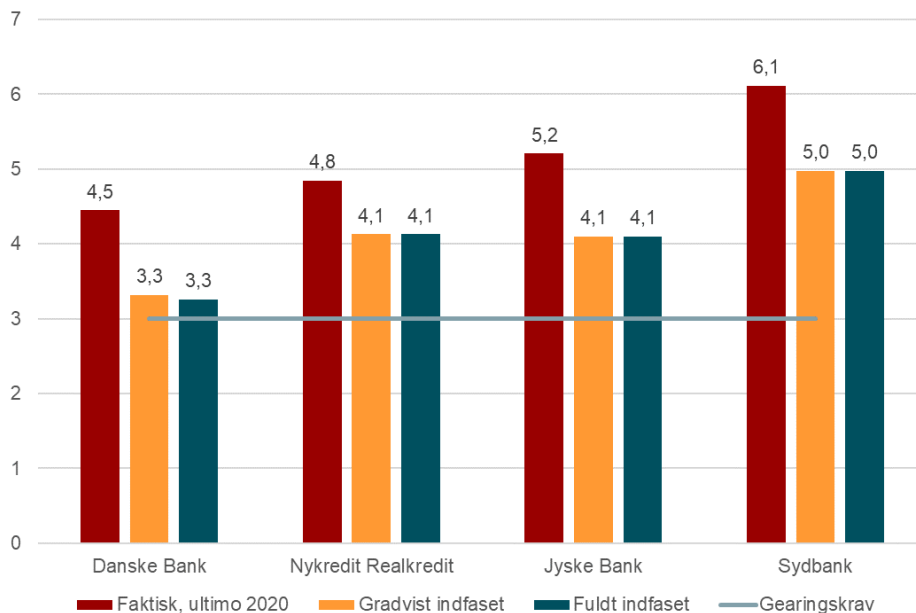


Note: Kapitalkravet er i stress-scenariet opgjort som minimumskravet (8 pct.) + Søjle II-tillægget (uændret i forhold til ultimo 2020) + kapitalbevaringsbuffer (2,5 pct.) + SIFI-buffer (institutfhængig). Værste år henviser til det år i stress-scenariet, hvor kapitaloverdækningen er lavest. For Nykredit Realkredit er det ultimo 2022. For de øvrige institutter er det ultimo 2023. "Fuldt indfaset" viser kapitalprocenten opgjort uden hensynstagen til overgangsbestemmelserne for kapitaleffekten af IFRS 9 for de institutter, som benytter sig heraf (Danske Bank og Sydbank).

Et brud med kapitalbufferkravet begrænser generelt et instituts muligheder for at betale udbytte, rente på efterstillede gældsinstrumenter og resultatbaseret løn. Effekterne herfra er indregnet i stresstesten for Danske Bank, hvor relevant.

I det værste år af stresstesten har institutterne en *gearingsgrad* i intervallet 3,3-5,0 pct. af samlet eksponeringsmål, jf. figur 3.

Figur 3: Gearingsgrad og gearingskrav, ultimo 2020 og i stress-scenariet (værste år), procent af samlet eksponeringsmål



Note: Værste år henviser til det år i stress-scenariet, hvor kapitaloverdækningen er lavest. For Nykredit Realkredit er det ultimo 2022. For de øvrige institutter er det ultimo 2023. "Fuldt indfaset" viser gearingsgraden opgjort uden hensynstagen til overgangsbestemmelser.

Alle institutter overholder dermed gearingsgradskravet på 3 pct.

Kapitaludstedelser og –indfrielse i 1. halvår 2021

Stresstesten tager som nævnt udgangspunkt i institutternes kapitalssituation ultimo 2020. I løbet af første halvår 2021 har flere institutter foretaget ændringer i deres kapitalforhold, jf. bilagstabel A.

De største effekter ses for Danske Bank og Jyske Bank, som samlet set har forøget kapitalgrundlaget via kapitaludstedelser i løbet af 1. halvår 2021.

Hvis der tages højde for dette, bliver kapitalbehovet i forhold til kapitalgrundlaget alt andet lige mindre for Danske Bank (med 0,7 pct. af risikoeksponeringen), mens kapitalbehovet i forhold til CET1 er upåvirket. Det er det samlede kapitalgrundlag, der er bindende for Danske Bank. Danske Bank vil fortsat bryde med kapitalkravene i stresstesten, både i forhold til CET1 og det samlede kapitalgrundlag, men i mindre omfang.

For Jyske Bank bliver afstanden til kapitalkravet for det samlede kapitalgrundlag forøget (til 1,1 pct. af risikoeksponeringen), når udstedelserne i løbet af 1. halvår 2021 indregnes. Banken vil således klare stresstesten med en større margin.

Anvendelse af resultaterne

Resultatet af stresstesten skal ifølge EBA's anvisninger indgå i den tilsynsmæssige vurdering af, om de enkelte institutters kapitaldækning er tilstrækkelig.

De danske resultater vil således indgå i Finanstilsynets overvejelser om fastlæggelsen af et vejledende niveau for yderligere kapitalgrundlag (det såkaldte "Pillar II Guidance"-tillæg, P2G) for de deltagende danske institutter.³ P2G kan tolkes som et forsigtighedstillæg til solvensbehovet, som har til formål at sikre, at et institut til enhver tid har en tilstrækkelig robust kapitalisering til at kunne klare et hårdt stress-scenarie uden at bryde med solvensbehovet. Et P2G fastlægges over for et institut, hvis tilsynsmyndighederne konstaterer, at instituttet ikke kan overholde solvensbehovet i et hårdt stress-scenarie.

Finanstilsynets løbende dialog med institutterne om kapitalmålsætninger, kapitalindfrielse og udlodningspolitik vil fortsat tage udgangspunkt i stresstest baseret på scenarier og antagelser fastlagt af Finanstilsynet. Det er Finanstilsynets forventning, at institutterne til enhver tid har en tilstrækkelig robust kapitalisering til at kunne overholde det samlede kapitalkrav inklusiv kapitalbufferkrav (dvs. solvensbehov + SIFI-buffer + kapitalbevaringsbuffer) i et hårdt stress-scenarie. Denne tilgang fører normalt til forventninger om en højere kapitalmålsætning end under P2G.

For Finanstilsynets forventninger til institutternes kapitalmålsætninger henvises til følgende notat: https://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2018/kapitalplaner_og_kapitalmaalsetninger071118

³ Jf. bestemmelserne i Lov om Finansiell virksomhed, paragraf 124a.

Bilagstabeller (pct. af samlet risikoeksponering, med mindre andet er anført)

Danske Bank	Faktisk	Gradvist indfaset						Memo: Fuldt indfaset
		Basis			Stress			Stress
1. Kapital	2020	2021	2022	2023	2021	2022	2023	Værste år (2023)
Egentlig kernekapital	18,3%	18,5%	18,9%	18,9%	13,8%	12,4%	11,5%	11,3%
Kerne kapital	20,5%	20,7%	21,1%	21,1%	15,8%	14,4%	13,5%	13,2%
Kapitalgrundlag	23,0%	23,2%	23,5%	23,5%	18,1%	16,5%	15,6%	15,4%
2. Kapitalkrav								
Egentlig kernekapital	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%
Kerne kapital	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%
Kapitalgrundlag	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%	18,1%	18,1%	18,1%	18,1%
- heraf solvensbehov	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%
3. Overdækning (1.-2.)								
Egentlig kernekapital	5,1%	5,3%	5,6%	5,6%	0,6%	-0,7%	-1,6%	-1,8%
Kerne kapital	5,2%	5,4%	5,7%	5,7%	0,6%	-0,9%	-1,8%	-2,0%
Kapitalgrundlag	4,8%	5,0%	5,3%	5,3%	0,1%	-1,5%	-2,5%	-2,7%
Memo: Laveste kapitaloverdækning	4,8%	5,0%	5,3%	5,3%	0,1%	-1,5%	-2,5%	-2,7%
Memo: Gearingsgrad ¹⁾	4,5%	4,5%	4,6%	4,6%	3,6%	3,5%	3,3%	3,3%

¹⁾ Opgjort i procent af samlet eksponeringsmål

Nykredit Realkredit	Faktisk	Gradvist indfaset						Memo: Fuldt indfaset
		Basis			Stress			Stress
1. Kapital	2020	2021	2022	2023	2021	2022	2023	Værste år (2022)
Egentlig kernekapital	20,2%	20,7%	21,1%	21,4%	16,0%	13,8%	13,9%	13,8%
Kerne kapital	21,1%	21,6%	22,1%	22,3%	16,8%	14,5%	14,6%	14,5%
Kapitalgrundlag	24,3%	24,8%	25,2%	25,5%	19,7%	17,0%	17,2%	17,0%
2. Kapitalkrav								
Egentlig kernekapital	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Kerne kapital	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%
Kapitalgrundlag	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%	15,5%
- heraf solvensbehov	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
3. Overdækning (1.-2.)								
Egentlig kernekapital	9,6%	10,0%	10,5%	10,7%	5,3%	3,1%	3,3%	3,1%
Kerne kapital	8,4%	8,9%	9,3%	9,6%	4,1%	1,8%	1,9%	1,8%
Kapitalgrundlag	8,9%	9,3%	9,8%	10,0%	4,3%	1,6%	1,7%	1,6%
Memo: Laveste kapitaloverdækning	8,4%	8,9%	9,3%	9,6%	4,1%	1,6%	1,7%	1,6%
Memo: Gearingsgrad ¹⁾	4,8%	5,0%	5,1%	5,1%	4,2%	4,1%	4,2%	4,1%

¹⁾ Opgjort i procent af samlet eksponeringsmål

Laveste overdækning mindre end 0,5 pct.

Brud med kapitalkrav

Jyske Bank	Faktisk	Gradvist indfaset						Memo:
		Basis			Stress			Fuldt indfaset Stress
1. Kapital	2020	2021	2022	2023	2021	2022	2023	Værste år (2023)
Egentlig kernekapital	17,9%	18,5%	18,7%	18,7%	12,9%	12,1%	11,6%	11,6%
Kerne kapital	19,9%	20,4%	20,5%	20,5%	14,5%	13,6%	13,1%	13,1%
Kapitalgrundlag	22,9%	23,4%	23,6%	23,6%	17,1%	16,2%	15,7%	15,7%
2. Kapitalkrav								
Egentlig kernekapital	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
Kerne kapital	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%
Kapitalgrundlag	15,6%	15,6%	15,6%	15,6%	15,6%	15,6%	15,6%	15,6%
- heraf solvensbehov	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%
3. Overdækning (1.-2.)								
Egentlig kernekapital	7,4%	7,9%	8,1%	8,2%	2,3%	1,5%	1,1%	1,1%
Kerne kapital	7,2%	7,6%	7,8%	7,8%	1,8%	0,9%	0,4%	0,4%
Kapitalgrundlag	7,2%	7,8%	7,9%	7,9%	1,5%	0,5%	0,1%	0,1%
Memo: Laveste kapitaloverdækning	7,2%	7,6%	7,8%	7,8%	1,5%	0,5%	0,1%	0,1%
Memo: Gearingsgrad ¹⁾	5,2%	5,3%	5,4%	5,5%	4,4%	4,3%	4,1%	4,1%

¹⁾ Opgjort i procent af samlet eksponeringsmål

Sydbank	Faktisk	Gradvist indfaset						Memo:
		Basis			Stress			Fuldt indfaset Stress
1. Kapital	2020	2021	2022	2023	2021	2022	2023	Værste år (2023)
Egentlig kernekapital	18,8%	19,4%	20,0%	20,5%	14,5%	13,4%	12,8%	12,8%
Kerne kapital	20,4%	20,9%	21,4%	21,9%	15,7%	14,5%	14,0%	14,0%
Kapitalgrundlag	24,0%	24,5%	25,1%	25,6%	18,9%	17,8%	17,2%	17,2%
2. Kapitalkrav								
Egentlig kernekapital	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%
Kerne kapital	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%
Kapitalgrundlag	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%
- heraf solvensbehov	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%
3. Overdækning (1.-2.)								
Egentlig kernekapital	9,3%	9,8%	10,5%	10,9%	4,9%	3,8%	3,2%	3,2%
Kerne kapital	8,8%	9,3%	9,8%	10,2%	4,1%	2,9%	2,3%	2,3%
Kapitalgrundlag	9,6%	10,2%	10,8%	11,2%	4,6%	3,4%	2,9%	2,9%
Memo: Laveste kapitaloverdækning	8,8%	9,3%	9,8%	10,2%	4,1%	2,9%	2,3%	2,3%
Memo: Gearingsgrad ¹⁾	6,1%	6,3%	6,4%	6,6%	5,6%	5,2%	5,0%	5,0%

Anm. Brand Bank indgår fuldt ud i resultaterne for Sydbank koncernen ultimo 2020 og i fremskrivningsperioden

¹⁾ Opgjort i procent af samlet eksponeringsmål

Laveste overdækning mindre end 0,5 pct.

Brud med kapitalkrav

Tabel A: Kapitaludstedelser (netto) i perioden den 1. januar 2021 – 30. juni 2021, mia.kr. og procent af samlet risikoeksponering

Institut	1. kvartal 2021		2. kvartal 2021		I alt		Pct. af samlet risikoeksponering (værste år)
	CET1	AT1/T2	CET1	AT1/T2	CET1	AT1/T2	
Danske Bank	0,0	5,6	0,0	1,0	0,0	6,5	0,7
Nykredit Realkredit	0,0	0,7	0,0	-0,7	0,0	0,0	0,0
Jyske Bank	0,0	1,5	0,0	0,7	0,0	2,2	1,0
Sydbank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Anm.: Kapitaludsteder (netto) er opgjort som kapitaludstedelser fratrukket kapitalindfrielse gennemført i perioden. Værste år henviser til det år i stress-scenariet, hvor kapitaloverdækningen er lavest. For Nykredit Realkredit er det ultimo 2022. For de øvrige institutter er det ultimo 2023.